

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В 2012 ГОДУ

Investment activity in Central and Eastern Europe in 2012

*Проровский А.Г., заведующий кафедрой мировой экономики,
маркетинга, инвестиций,
УО «Брестский государственный технический университет», г. Брест*

*Prarouski A.G. Head of World Economy, marketing, investment,
«Brest State Technical University», Brest*

Аннотация

Инвестиционные процессы являются определяющими для экономического роста той или иной страны. Для государств Центральной и Восточной Европы характерно отставание в инновационной деятельности и для ускоренного развития необходимо концентрировать усилия на этой области.

Annotation

Investment processes are crucial for the economic growth of a country. For Central and Eastern Europe is characterized by the lag in innovation activity and accelerated development efforts should be focused on this area.

Инвестиционные процессы в странах Центральной и Восточной Европы в 2012 г. находились под влиянием мирового экономического кризиса. Но причины разбалансированности разные:

1. Для стран, входящих в Европейский союз, главная причина – бюджетный и долговой кризис стран, входящих в зону евро.
2. Для России, несмотря на высокие цены на энергоносители, – замедление экономического роста,
3. Для Республики Беларусь – отрицательный платежный баланс и ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры для товаров традиционного белорусского экспорта.
4. Для Украины – высокие цены на энергоресурсы, отрицательный платежный баланс, низкий экономический рост.

Рассмотрим инвестиционную деятельность стран Центральной и Восточной Европы в 2012 году.

В 2012 году в Республике Беларусь в основной капитал вложено 154,4 трлн. руб. (88,3% к уровню 2011 г. и 29,3% к ВВП). В 2012 год в реальный сектор экономики (кроме банков) иностранные инвесторы вложили 14,3 млрд. долларов, что на 24,1% меньше, чем в 2011 году. Основными инвесторами были субъекты хозяйствования России (46,7%), Великобритании (25,2%), Кипра (6,4%), Австрии (4%).

По структуре наибольшая доля иностранных инвестиций у организаций торговли (39,2%), транспорта (27,8%), промышленности (24,4%).

В целом прямые иностранные инвестиции составили 72,3% от всех поступивших иностранных инвестиций. По сравнению с 2011 годом их валовое поступление снизилось на 21,8%. Однако основной формой их привлечения были долговые инструменты (88,8% от общего объема). Значительные объемы прямых иностранных инвестиций с учетом задолженности за товары, работы, услуги поступили от резидентов России (48,6% от общего объема прямых инвестиций), Великобритании (32%), Кипра (4,6%), Украины (3,4%).

Прочих иностранных инвестиций (не от прямого инвестора) получено 3,9 млрд. долларов, что на 29,9% меньше, чем за 2011 год. На их долю приходилось 27,6% от всего валового поступления иностранных инвестиций.

За 2012 год наибольшие суммы иностранные инвесторы вложили в организации Минска (73,4%), Минской области (11,6%) и Гомельской области (5,5%).

За 2012 год организации Беларуси (кроме банков) направили за рубеж инвестиций на сумму 6,1 млрд долларов, что на 10,9% больше, чем за 2011 год. В основном их направили субъектам хозяйствования России (35,8%), Великобритании (16,5%), Украины (13,8%), Нидерландов (9,6%), Германии (8,2%), Швейцарии (4,8%), Австрии (3,8%).

Наибольшие суммы инвестиций за рубеж направили организации торговли (53% от всех направленных инвестиций), промышленности (36,1%), транспорта (9,3%).

На долю прямых инвестиций приходилось 67,8% всех направленных инвестиций за рубеж. По сравнению с 2011 годом их объем вырос на 37,6%. Основной формой направления прямых инвестиций были долговые инструменты (96,4%).

В объем направленных за рубеж прямых, и соответственно в общий объем направленных инвестиций, включена задолженность за товары, работы, услуги прямому инвестору – резиденту Беларуси, которая за 2012 год составила 4 млрд. долларов (на 36,4% больше, чем за 2011 год).

Наибольшие суммы прямых инвестиций за рубеж направили организации торговли (43,6% от всех направленных прямых инвестиций за рубеж), промышленности (42,9%), транспорта (12,2%).

Значительные объемы прямых инвестиций, с учетом задолженности за товары, работы, услуги, белорусские организации направили субъектам хозяйствования России (45,1%), Великобритании (24,3%), Украины (20%), Казахстана (2,4%) и Литвы (1,9%).

Организации Беларуси направили за рубеж прочих инвестиций на сумму 2 млрд. долларов, что на 21,5% меньше, чем за 2011 год. На их долю приходилось 32,1% всех направленных инвестиций за рубеж. Наибольшие суммы инвестиций направили за рубеж организации Минска (67,4%), Минской (11,7%) и Могилевской областей (8%).

Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации в 2012 году вырос на 6,6%, что существенно ниже, чем в докризисные годы, но вдвое

опережает рост ВВП. Тенденция продолжена и в 2013 году. Инвестиционный процесс тормозится следующими факторами:

- 1) низкая рентабельность предприятий, что приводит к увеличению сроков окупаемости и повышению привлекательности альтернативных способов вложения средств (банковские депозиты);
- 2) ухудшение условий кредитования предприятий;
- 3) снижение доли бюджетных средств в структуре финансирования инвестиций.

Приток иностранных инвестиций в Россию в 2012 году сократился на 18,9% по сравнению с 2011 годом и составил \$154,6 млрд. Об этом в среду сообщила Федеральная служба государственной статистики.

Лидером по привлечению иностранных инвестиций в Россию в 2012 году стало обрабатывающее производство - \$49,2 млрд. Кроме того, в сферу финансовой деятельности пришел \$43,4 млрд. иностранных инвестиций (из них подавляющая часть - \$39,1 млрд. - поступили из Швейцарии), в оптовую и розничную торговлю - \$25,4 млрд., в добычу полезных ископаемых - \$18,2 млрд.

Прямые иностранные инвестиции в 2012 году выросли на 1,4% - до \$18,666 млрд. (при том, что в 2011 году этот рост был равен 33,3%). Из них взносы в капитал равнялись \$9,248 млрд. (рост на 1,8%), кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий - \$7,671 млрд. (рост на 2,4%), лизинг - \$3 млрд. (снижения на 98%). На долю прочих прямых инвестиций пришлось \$1,744 млрд. (рост на 4%).

Портфельные иностранные инвестиции в Россию в 2012 году выросли в 2,3 раза и составили \$1,816 млрд. (в 2011 году, напротив, наблюдалось снижение таких инвестиций на 25,1%). При этом инвестиции в акции и паи составили \$1,533 млрд. (рост в 2,7 раза), инвестиции в долговые ценные бумаги - \$282 млн. (рост на 29%).

Прочие иностранные инвестиции в 2012 году упали на 21,8%, до \$134,088 млрд. (в 2011 году наблюдался их рост на 71,7%). В том числе торговые кредиты составили \$28,049 млрд. (рост на 1%), прочие кредиты - \$97,473 млрд. (снижение на 30,3%).

На конец 2012 года накопленный иностранный капитал в экономике РФ составил \$362,4 млрд., что на 4,4% больше показателя 2011 года. При этом объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец 2012 года был равен \$117,8 млрд. В 2012 году из России за рубеж направлено \$149,9 млрд. инвестиций, что на 1,2% меньше, чем в 2011 году. Лидером по привлечению российских инвестиций в 2012 году стали Швейцария (\$50,7 млрд.), Австрия (\$19,6 млрд.) и Кипр (\$16,8 млрд.).

Что касается Центральной и Восточной Европы, как и в предыдущие годы, инвестиции в акционерный капитал в 2012 году были сконцентрированы в нескольких странах. На Польшу, Чехию, Венгрию, Словакию и Болгарию приходилось 86% инвестиций по объему и 63% от количества

компаний. Примечательно, что в Румынии и Украине объем инвестиций упал до самого низкого уровня за последние несколько лет. Как и в 2010 и 2011 годах, Польша оставалась крупнейшим объектом инвестирования в Центральной и Восточной Европе, что составило 47% от общей суммы инвестиций в регионе в 2012 году.

Польские инновационные компании привлекли €478 млн. инвестиций в 2012 году, что ниже на 30% по сравнению с 2011 годом. Тем не менее, количество польских компаний, которые получили финансирование, выросло на 36% до 75% (против 55 к предыдущему году). С объемом €291 млн на выкуп акций (44% ЦВЕ), Польша оставалась крупнейшим рынком Центральной и Восточной Европы, как и в 2010 году. Чешская Республика (€106 млн.) и Венгрии (€101 млн.) выросли в инвестиционном рейтинге в 2012 году. Объем инвестиций в Чешской Республике и в Венгрии упал в 2012 году на 26% и 48% соответственно, по сравнению с 2011 годом. Снижение в Чешской Республике было однородным во всех сферах инвестиций, в то время как инвестиции в Венгрии снизились на 78%, а венчурные инвестиции выросли на 61%. В результате в 2012 году в Венгрию инвестировали большую часть венчурного капитала (63%) всех венчурных инвестиций в ЦВЕ. Количество компаний получивших финансирование в Чешской Республике, снизилось до 10 в 2012 году, в то время как в Венгрии этот показатель вырос до 42. Словакия (€98 млн.) и Болгария (€84 млн.) показали значительный рост инвестиций в 2012 году. Количество компаний, финансируемых в этих странах, было низким: 6 в Словакии и 5 в Болгарии. Украина (€43 млн.) и Румыния (€27 млн.) показали более низкие уровни инвестиций в 2012 году, с уменьшением на 32% и 60% соответственно. Общая сумма инвестиций в Хорватии (€32 млн.) выросла по сравнению с 2011 годом, в основном за счет сделок роста капитала. Наконец, хотя общий объем инвестиций в трех странах Балтии в 2012 году снизился на 44% до €30 млн., Эстония показала значительный рост, а в Латвии и Литве зарегистрировано значительное снижение. Важно отметить, что число компаний, финансируемых в странах Балтии, было значительным (57), что составляет 26% от всех стран Центральной и Восточной Европы в 2012 году.

Следует отметить, что изменения по годам в объемах инвестиций в отдельных странах Центральной и Восточной Европы напрямую зависит от ограниченного числа крупных операций в конкретной стране. Кроме того, частные фонды в Центральной и Восточной Европе по большей части работают на региональной основе и совершают сделки в тех странах, где конкретные предложения являются наиболее привлекательными, что может также объяснить сдвиги между странами в данном году.

Увеличение числа компаний, получающих инвестиции в акционерный капитал в Центральной и Восточной Европы, в 2012 году был обусловлен почти исключительно большим числом компаний, получающих венчурное финансирование (24 из 25 – венчурные компании).

В отличие от 2011 года, когда в регионе достигнут почти равный баланс между венчурным капиталом компаний и компаниями, получающими финансирования роста, баланс в 2012 году сместился в пользу венчурных

компаний. Среднее значение венчурного инвестирования в компанию в 2012 году снизилось до €0.83 млн. с более чем €1 млн.

В 2012 году четыре страны испытали относительно большое увеличение количества компаний, получивших инвестиций в акционерный капитал, а именно Польша (+20 компаний), Литва (+13) и Эстония (+9) и Венгрия (+5).

Наибольший объем инвестиций (26%) в 2012 году в странах ЦВЕ вложен в естественнонаучные инновации. Общая сумма этих инвестиций составила €259 млн., что в 2 раза больше, чем в 2011 году. Это объясняется все еще значительным отставанием в области медицинских услуг по сравнению с остальной частью Европы. Несмотря на 32%-е снижение в 2012 году, сектор «потребительские товары» и «розничная торговля» остался сильным сектором с инвестированием почти €200 млн., что составляет 20% от общего объема инвестиций в регионе. С увеличением на 18% сектор «финансовые услуги» был третьим по величине инвестиций сектором (€115 млн. инвестиций). Инвестиции в области телекоммуникаций в 2012 году снизились на 60% до €109 млн.. В сектор «энергия и окружающая среда» и сектор «промышленность» вложили более чем €80 млн. инвестиций в каждый.

По количеству компаний, получивших финансирование по секторам, телекоммуникации традиционно находятся в верхней части списка. В 2012 году 39 компаний в отрасли телекоммуникаций получили венчурные инвестиции, что составляет 18% от общего количества прямых инвестиций компаний в Центральной и Восточной Европе. Как и в 2011 году, сектор «компьютеры и бытовая электроника», на который приходится лишь 6,7% от общего числа инвестиций, был вторым наиболее активным сектором по числу финансируемых компаний (34), что составляет 15,5% от общего количества компаний, получающих инвестиций в 2012 году. Это связано с более высоким уровнем активности в данном секторе венчурных фондов региона.

В 2012 году соотношение инвестиций в акционерный капитал к ВВП в регионе ЦВЕ было 0,082% по сравнению со средним общеевропейским 0,260%. Общий объем инвестиций в процентах от ВВП упал и в целом в Европе, и для региона ЦВЕ по сравнению с 2011 годом, когда соотношение было 0,104% для Центральной и Восточной Европы и 0,328% для Европы. Уровень ЦВЕ в 2012 году составлял треть от европейского уровня.

Этот продолжающийся разрыв инвестиций в инновационные проекты в странах ЦВЕ указывает на долгосрочное отставание от европейских компаний в инновационной сфере.

Выкуп продолжает оставаться крупнейшим сегментом прямых инвестиций на рынке ЦВЕ, что составляет 65% всех инвестиций в стоимостном выражении в 2012 году (€655 млн.), это на 24% ниже по сравнению с €856 млн. в 2011 году. Объем инвестиций снизился аналогично - на 23% до уровня €205 млн. в 2012 году, но все же составил 20% от общего объема инвестиций. Примечательно, что венчурные инвестиции показали небольшой рост в 2012 году по сравнению с 2011 годом, составив €102 млн., т.е. более 10% от общего количества инвестиционной деятельности в регионе, недалеко от исторического максимума в 10,5% в 2008 году.

Рост в стартап-компаниях обусловлен в первую очередь ростом их в Литве, а также Венгрии и Эстонии. В 2012 году структура инвестиций по типам в регионе Центральной и Восточной Европы в основном совпадает с Европой в целом, за исключением того, что ЦВЕ имела большую долю роста инвестиций капитала. На рост сегмента приходится 20% от инвестиций в Центральной и Восточной Европе против 10% в Европе. Европа же показала более высокий процент выкупа на 77% по сравнению с 65% для Центральной и Восточной Европы.

В 2012 году 62 компании выходили на первичное размещение акций, что представляет собой небольшое снижение по сравнению с 69 компаниями в 2011 году. На Польшу приходится 34% компаний (в 2011 году 35% компаний), Словакия – 13% (но только 3% инвестиций), на три Балтийские страны вместе взятые приходится 15% (инвестиции 1% от общей стоимости), и Чехия с 11% компаний.

Примечательно, что продажи на вторичном рынке в Центральной и Восточной Европе были почти равны нулю против 25% от выхода в Европе в целом, несмотря на то, что в Восточной Европе находится одна из наиболее активных европейских бирж (Варшавская валютно-фондовая биржа), на которой было зарегистрировано самое большое количество сделок IPO среди всех европейских бирж в 2009-2012 годах. Низкий уровень выхода через публичный рынок в 2012 году в Центральной и Восточной Европе можно объяснить проблемой синхронизации, а также тем, что всего 3 инвестиционные компании использовали этот маршрут. Уже сейчас можно предвидеть, что в 2013 будет регистрироваться значительно больше выходов на публичных рынках в Центральной и Восточной Европе.

В 2012 году только четыре выхода компании зарегистрированы как списание в течение 2012 года, что составляет 6% от общего числа выходов. И количество компаний из Центральной и Восточной Европы остается ниже аналогичного показателя для Европы в целом, где списания в 2012 году составили 9% от общего объема и 18% от числа компаний.

По количеству венчурных инвестиций стартапы лидируют с 71% от общего объема инвестиций и 60% от числа компаний. Но венчурные инвестиции в компанию в среднем в Центральной и Восточной Европе несколько снизилась от €1,0 млн. в 2011 году до €0,83 млн. в 2012 году (в Европе выше €1,1 млн. в компанию).

В целом, рассматривая общую картину инновационного инвестирования в страны Центральной и Восточной Европы инвесторы более ориентированы на финансирование ранних стадий проекта, чем на европейском рынке в целом. На ранних стадиях в Центральной и Восточной Европе инвестиции составили 74% от общего объема инвестиций по сравнению с 61% в общем европейском рынке.

По количеству компаний состав ЦВЕ рынка венчурного капитала в 2012 году был очень похож на рынок Европы в целом. В обоих регионах на компании в ранних стадиях приходится чуть более 70% от всех компаний, финансируемых в 2012 году.

По финансированию старта-уп выделяется Венгрия: €64 млн. или 63% от общего объема в регионе, это больше на 60% по сравнению с 2011 годом.

С точки зрения количества компаний, которые получили финансирование в 2012 году, Венгрия привела в регион 40 компаний, далее следуют Польша (32) и страны Балтии (37). Это составило около 90% всех предприятий, финансируемых в 2012 году в Центральной и Восточной Европе.

У инвестиций в Европе прослеживается аналогичная тенденция - при общем сокращении на 19% по стоимости наблюдается небольшое (6%) увеличение числа компаний.

Средний размер инвестиций для выкупа снизился на 10% от €22 млн. в 2011 году до €20 млн. в 2012 году. Среднее значение капитальных вложений в компании упало на 23%, с €4,6 млн. в 2011 году до €3,5 млн. в 2012 году.

Инновационные инвестиции в ЦВЕ составили 2,7% от общего объема европейских инновационных инвестиций, что схоже с 2011 годом (2,8%). Количество компаний, получивших финансирование в Центральной и Восточной Европе, составило в 2012 году 4,8% в Европе в целом, а в 2011 году – 5,0%.

Выводы:

1. В странах Центральной и Восточной Европы в настоящее время в инвестиционной сфере чувствуется влияние мирового экономического кризиса: значительные колебания, вызванные изменением инвестиционной активности государства, юридических и физических лиц, приводят к неравномерности развития. Устойчивое и поступательное развитие требует соответствующего совершенствования управления инвестиционно-строительной деятельностью.
2. Отставание от экономически развитых стран в области инновационной деятельности не только не сокращается, но и увеличивается. В этой связи необходимо задействовать все ресурсы и резервы для переориентации стран Центральной и Восточной Европы на инновационный путь развития.
3. Для повышения конкурентоспособности предприятий требуется внедрить комплекс мероприятий по повышению их устойчивости к происходящим динамичным переменам инновационного характера, которые обусловлены возрастанием скорости трансфера технологий, сокращением сроков жизни продукции.

Литература

1. Белстат / Официальная статистика. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/main2.php> – Дата доступа: 01.11.2013.
2. Росстат / Официальная статистика. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/ – Дата доступа: 03.11.2013.
3. Central and Eastern Europe statistics 2012 / Perep analytics, 2013.